



# BRÈVES ÉCONOMIQUES GRANDE CHINE ET MONGOLIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PÉKIN

Semaine du 05 juin 2023

## Chine continentale

### Conjoncture [\(ici\)](#)

**Inflation** : toujours très faible en mai, la croissance de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) s'établit à +0,2 % en g.a., alors que l'Indice des Prix à la Production (IPP) se contracte de 4,6% en g.a.

**Réserves de change** : les réserves de change s'établissent à 3 177 Mds USD fin mai, en légère baisse mensuelle de 28 Mds USD (-0,88 %)

### Banque et finance [\(ici\)](#)

**Banques** : baisse du taux de rémunération des dépôts dans les grandes banques

**Marché boursier** : les indices chinois en baisse

### Echanges et politique commerciale [\(ici\)](#)

**Commerce extérieur** : baisse des exportations et des importations avec le reste du monde

**Sanctions** : les autorités chinoises ont de plus en plus recours à des sanctions formelles

**Relations Chine-US** : reprise des échanges de haut niveau entre la Chine et les Etats-Unis

**Relations Chine-US** : dix entités et individus chinois sanctionnés pour avoir soutenu l'appareil militaire de l'Iran

### Industrie et numérique [\(ici\)](#)

**Semi-conducteurs** : ST Microelectronics et Sanan Optoelectronics investissent 3,2 Mds USD dans une coentreprise à Chongqing pour produire des composants en carbure de silicium (SiC)

**Semi-conducteurs** : la municipalité de Shenzhen annonce de nouvelles mesures de soutien aux entreprises

**Economie numérique** : Sequoia Capital sépare sa branche chinoise du reste de ses activités

**Conduite autonome** : Valeo annonce un accord de coopération stratégique et d'investissement avec DiDi Autonomous Driving

**Automobile** : le premier ministre Li Qiang laisse entendre que l'exemption de taxe à la consommation pour les VEN sera prolongée

**Construction navale** : le premier paquebot de croisière de fabrication chinoise a effectué son désamarrage à Shanghai

## Développement durable, énergie et transports [\(ici\)](#)

**Energie** : la Chine peut parvenir à la neutralité carbone de son secteur énergétique dès 2050 tout en renforçant sa sécurité énergétique, d'après un rapport de BNEF

**Electricité** : nouveaux tarifs de transmission et de distribution d'électricité pour le troisième cycle réglementaire

**Energie** : un projet CCUS d'une capacité de capture de 500 000 t a été mis en route dans le Jiangsu

**Industrie** : forum sur la décarbonation de l'industrie à Canton

**Environnement** : publication du plan stratégique sur la construction d'un réseau national d'eau

**Environnement** : Xi Jinping en visite en Mongolie Intérieure pour accélérer la lutte contre la désertification

**Transport aérien** : la CAAC présente le rapport annuel du secteur pour l'année 2022

## Hong Kong et Macao [\(ici\)](#)

### Hong Kong

**Internalisation du RMB**: lancement d'un double guichet HKD-RMB

**Coût de la vie**: Hong Kong n'est plus la ville la plus chère au monde pour les expatriés

**Finance de marché** : hausse des actions Tech cotées à Hong Kong

**GBA** : création d'un fond en joint-venture entre Hang Seng Bank et les autorités financières de Shenzhen

### Macao

**Commerce extérieur** : les importations de Macao ont diminué de 7,8 % au cours des quatre premiers mois de 2023

**Secteur du jeu** : les revenus des casinos ont augmenté de 365 % en mai 2023 (g.a)

## Taiwan [\(ici\)](#)

**TSMC** : assemblée générale annuelle des actionnaires du groupe TSMC

**Partenariat Nvidia-TSMC** : la société Nvidia affirme que TSMC restera son fournisseur

**Relation avec les Etats-Unis** : signature du premier accord dans le cadre de l'initiative 21st Century Trade

**Visite du PDG de J.P. Morgan** : première visite de Jamie Dimon à Taiwan depuis presque 10 ans

# Chine continentale

## Conjoncture

**Inflation : toujours très faible en mai, la croissance de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) s'établit à +0,2 % en g.a., alors que l'Indice des Prix à la Production (IPP) se contracte de 4,6% en g.a.**

Selon le Bureau National des Statistiques (NBS), la croissance de [l'IPC](#) demeure quasi-nulle en mai, à 0,2 % en g.a. (contre 0,1 % en avril, niveau le plus bas enregistré depuis février 2021). En glissement mensuel, l'IPC enregistre une baisse de 0,2 %. Sur les 5 premiers mois de l'année, l'IPC augmente de 0,8 %.

La hausse des prix alimentaires augmente modérément (+1 % en g.a. en mai, contre +0,4 % en avril ; ils se contractent toutefois de -0,7 % en glissement mensuel). Dans le détail, le prix des légumes frais continue de baisser, mais bien moins fortement (-1,7 % en g.a., contre -13,5 % en avril). Le prix du porc diminue aussi, de -3,2 % en g.a., (contre une hausse de 4 % en avril), et enregistre une baisse de -2 % en glissement mensuel. La croissance des prix non alimentaires sur un an reste nulle (0 % en g.a., contre +0,1 % en avril ; -0,1 % en glissement mensuel). En particulier, les prix des carburants de transport baissent de 11,1 % et les prix des moyens de transport baisse 4,2 %.

L'inflation sous-jacente (hors prix de l'énergie et alimentaires) demeure faible, à 0,6 % en g.a. (contre 0,7 % en mars et avril).

En mai, [l'IPP](#) continue de se contracter, à -4,6 % en g.a. (contre une diminution de -3,6 % en avril). En glissement mensuel, il diminue de -0,9 %. Il s'agit de nouveau de la plus forte baisse sur les trois dernières années, ce qui était déjà le cas le mois dernier. L'évolution de l'IPP est principalement affectée par les fluctuations des prix internationaux de certains produits (en particulier le pétrole brut et les métaux non-ferreux), une demande encore faible sur les marchés domestiques et étrangers, et l'effet de base. Le prix des moyens de production continue de se contracter, de -5,9 % en g.a. (contre -4,7 % en avril ; en glissement mensuel, il se contracte de -1,2 %), tandis que le prix des matières premières accentue également sa contraction, de -6,3 % en g.a. en avril à -7,7 % en mai. Les prix de l'activité minière enregistrent une baisse significative, de -11,5 % en g.a. (contre -8,5 % en avril ; et une contraction de -3,4 % en glissement mensuel).

**Réserves de change : les réserves de change s'établissent à 3 177 Mds USD fin mai, en légère baisse mensuelle de 28 Mds USD (-0,88 %)**

Selon la *State Administration of Foreign Exchange* ([SAFE](#)), les réserves de change de la Chine s'établissent à la fin du mois de mai à 3 177 Mds USD (contre 3 205 Mds USD fin avril), soit une baisse modeste de 0,88 % sur le mois (-28 Mds USD). La SAFE publie également les réserves exprimées en DTS (droits de tirage spéciaux, l'unité monétaire du Fonds Monétaire International, FMI). En DTS, les réserves enregistrent une légère hausse, à 2 393 Mds DTS (contre 2 379 Mds DTS fin d'avril). La divergence s'explique par la prise en compte d'un panier de 5 devises (dollar américain, euro, yen, livre sterling et yuan) pour fixer le taux du DTS.

Selon la SAFE, l'évolution des réserves exprimées en dollars est par conséquent encore attribuable en majorité aux facteurs non transactionnels, c'est-à-dire l'évolution des politiques monétaires des principales puissances économiques, la variation des taux de change, ainsi que la volatilité de valorisation des actifs financiers dans lesquels sont investies les réserves. Sur le mois de mai, l'indice du dollar (indice DXY, qui mesure l'évolution de la monnaie américaine par rapport à un panier de devises majeures) a modérément progressé (+1,03 %), défavorisant légèrement la valorisation des actifs libellés dans les autres devises. Le rendement des bons du Trésor américain (dans lesquels seraient investi environ un quart des réserves chinoises, estimation fondée sur les [données officielles américaines](#) pour le mois de mars) est stable sur le mois de mai, conduisant à une stabilité de leur prix. Pour rappel, la répartition des actifs composant les réserves de change chinoises demeure confidentielle.

Par ailleurs, les données de la SAFE indiquent que les réserves en or (comptabilisées séparément des réserves de change) ont augmenté de 16 tonnes sur le mois, et s'établissent à 2 092 tonnes fin mai. L'ensemble des réserves officielles chinoises inclut les réserves de change, les réserves en or, les DTS détenus, les réserves placées auprès du FMI et les « autres actifs de réserves » (ces trois dernières catégories représentant une part marginale du total, à moins de 2 %). Depuis octobre, point de départ du cycle actuel de hausse du stock d'or, celui a augmenté de 144 tonnes, soit une hausse de 7,4 %. La part de l'or dans les réserves officielles chinoises a augmenté de 0,7 points (passant de 3,2 % à 3,9 %), en grande partie sous l'effet de la hausse des cours du métal précieux.

*Retour au sommaire ([ici](#))*

## Banque et finance

### Banques : baisse du taux de rémunération des dépôts dans les grandes banques

Jeudi 8 juin, les 6 grandes banques publiques chinoises : ICBC (Industrial and Commercial Bank of China), ABC (Agricultural Bank of China), BOC (Bank of China), CCB (China Construction Bank), Bocom (Bank of Communications) et PSBC (Postal Savings Bank of China) ont réduit le taux de rémunération des dépôts, répondant aux injonctions des autorités. La dernière baisse du taux de rémunération dans les grandes banques datait de septembre dernier ([voir les brèves du SER de Pékin de la semaine du 12 septembre 2022](#)).

La baisse est de 5 points de base (0.05 points de pourcentage) pour les dépôts à vue, le taux annuel de rémunération étant désormais de 0,2 %. Pour les dépôts à deux ans, le taux diminue de 10 points de base, à 2,05 %. Les taux des dépôts à 3 ans et 5 ans diminuent de 15 points de base, et s'établissent désormais à respectivement 2,45 % et 2,5 %.

Alors que les chiffres d'activité traduisent un rebond en-deçà des attentes ([voir les brèves du SER de Pékin de la semaine du 15 mai 2023](#)), cette baisse de la rémunération des dépôts constitue une mesure de soutien à l'activité. En réduisant l'attrait relatif des dépôts pour les ménages (qui se maintiennent à un niveau très élevé), les autorités espèrent favoriser leur consommation. Par ailleurs, les baisses des taux d'intérêt l'année dernière et l'implication des banques dans le soutien à l'activité ont pesé sur leur rentabilité. Les 5 plus grandes banques ont toutes enregistré au T1 2023 des marges nettes d'intérêt (NIM) à nouveau en baisse par rapport au dernier trimestre 2022, alors que cet indicateur de leur profitabilité avait déjà diminué au cours de l'année.

Par ailleurs, alors que le yuan s'est déprécié de 6 % face au dollar depuis le début de l'année, repassant mi-mai au-dessus de 7 CNY par dollar, [Reuters](#) rapporte que les autorités ont décidé d'abaisser le plafond de rémunération des dépôts en dollars américains dans les banques chinoises. Ce plafond est abaissé de 100 points de base, pour s'établir à 4,3 %. En limitant l'attractivité des dépôts en dollars (favorisés par le cycle de resserrement monétaire aux États-Unis), la mesure vise à soutenir le taux de change du yuan.

### Marché boursier : les indices chinois en baisse

Cette semaine, les marchés boursiers en Chine enregistrent des baisses modestes, à l'exception de l'indice Chi Next et de l'indice BSE50 de la bourse de Pékin, qui reculent tous les deux de 4 % sur la semaine.

S'agissant du *stock connect*, les marchés actions chinois ont enregistré cette semaine des entrées nettes de capitaux d'un montant de 1,7 Mds RMB, après des entrées de 5 Mds RMB la semaine dernière.

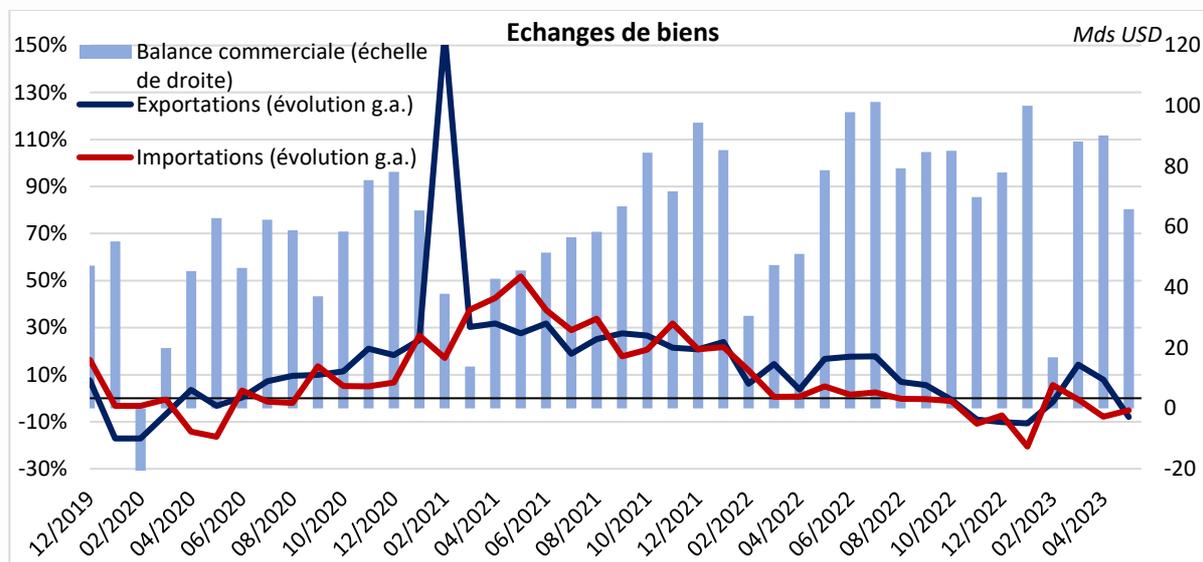
	CSI 300	SSE	SZSE	ChiNext	STAR Market 50	BSE 50
Entre le 5 et le 9 juin	-0,7%	0,0%	-1,9%	-4,0%	-2,0%	-4,1%
Depuis le 1er juin	1,0%	0,8%	0,0%	-2,3%	-2,0%	-3,7%
Depuis le 1er janvier	-0,9%	4,6%	-2,0%	-8,7%	7,6%	-4,0%

[Retour au sommaire \(ici\)](#)

## Echanges et politique commerciale

### Commerce extérieur : baisse des exportations et des importations avec le reste du monde

- **-8,0 % en g.a. à 283,5 Md\$ pour les exportations de biens en mai** après des hausses de +8,0 % en avril et +14,3 % en mars, précédées de 5 mois consécutifs de baisse (-7,1 % sur les deux premiers mois de 2023, -10,1 % en décembre, et -9,2 % en novembre). Cette hausse s'explique par un effet de base (les exportations avaient augmenté de 16,8 % en g.a. en mai 2022), la dégradation de la conjoncture internationale, et un effet prix du fait de la baisse du prix des matières premières.  
Les exportations ont baissé vers l'ensemble des principaux clients de la Chine, dont les Etats-Unis (-18,2 % à 42,5 Md\$), l'ASEAN (-15,9 % à 41,5 Md\$), l'UE (-7,0 % à 44,6 Md\$, du fait de la baisse des exportations de 8,3 % à 8,8 Md\$ vers l'Allemagne et de 12,0 % à 3,5 Md\$ vers la France), Hong Kong (-14,7 % à 20,4 Md\$), et le Japon (+13,3 % à 12,5 Md\$). Elles ont augmenté vers la Russie (+114,3 % à 9,3 Md\$).  
Les exportations de produits mécaniques et électriques (-2,1 % à 164,2 Md\$, dont une baisse de 25,8 % à 9,8 Md\$ pour les circuits intégrés), de produits technologiques (-13,9 % à 65,5 Md\$), l'habillement (-14,3 % à 12,0 Md\$), d'acier et de fer (-28,0 % à 7,7 Md\$), et de produits agroalimentaires (-7,4 % à 8,1 Md\$) sont en baisse. Les ventes de voitures (+123,5 % à 9,0 Md\$) enregistrent une forte hausse.
- **-5,1 % en g.a. à 217,7 Md\$ pour les importations de biens depuis le reste du monde en mai**, après -7,8 % en avril, -0,6 % en mars, -9,2 % sur la période janvier-février. Les importations ont baissé en provenance de l'ASEAN (-4,3 % à 31,1 Md\$), de Taiwan (-23,1 % à 15,1 Md\$), des Etats-Unis (-9,9 % à 14,3 Md\$), et du Japon (-13,7 % à 12,4 Md\$). Elles sont restées stables depuis l'UE (-0,1 % à 24,6 Md\$) du fait de la hausse des importations de 25,0 % à 3,4 Md\$ en provenance de France (et malgré la baisse de 3,8 % à 9,5 Md\$ des importations en provenance d'Allemagne), et ont enregistré une hausse en provenance d'Australie (+5,4 % à 13,6 Md\$), du Brésil (+12,8 % à 12,5 Md\$), de Russie (+10,1 % à 11,3 Md\$), et du Canada (+55,9 % à 4,0 Md\$). La baisse des importations de produits électriques et mécaniques (-14,3 % à 72,1 Md\$, notamment du fait de la baisse de 18,8 % à 26,4 Md\$ des importations de circuits intégrés), de produits *high-tech* (-14,3 % à 52,6 Md\$), et de pétrole (-14,0 % à 30,3 Md\$) n'a pas été compensée par la hausse des importations de certaines matières premières, telles que l'agroalimentaire (+2,6 % à 22,9 Md\$), le charbon (+35,7 % à 4,6 Md\$), et le gaz naturel (+3,2 % à 5,4 Md\$).
- **L'excédent commercial chinois s'est élevé à 65,8 Md\$ en mai**, en baisse (+16,4 %) par rapport à l'année dernière (78,8 Mds). Il s'agit du plus faible excédent mensuel (hors période du Nouvel An chinois) enregistré depuis avril 2022.
- **Le commerce bilatéral avec la Russie était en forte hausse en mai** (+41,0 % en g.a. à 20,6 Md\$, après +37,2 %, et +71,9 % en mars). La tendance de la hausse des importations en provenance de Russie (+10,1 % en g.a. à 11,3 Md\$) reflète depuis le mois de mai 2022 une hausse des importations chinoises en volume. Les exportations chinoises vers la Russie ont quant à elles augmenté en mai (+114,3 % à 9,3 Md\$) ; elles sont en forte hausse depuis le mois de juillet 2022 : +8,3 % en décembre, +19,2 % en janvier-février, +136,4 % en mars, +87,6 % en avril.



**Commerce extérieur de la Chine sur la période janvier-mai 2023 (source : douanes chinoises)**

	Montant (Md\$)	Evolution en g.a. (valeur USD)
Echanges totaux	2 441,0	-2,9 %
Exportations chinoises	1 400,8	-0,1 %
Importations chinoises	1 039,7	-6,3 %
Balance commerciale	361,1	augmentation de la balance commerciale de 67,9 Md\$

**Principaux fournisseurs de la Chine sur la période janvier-mai 2023 (source : douanes chinoises)**

Fournisseur	Montant (Md\$)	Part de marché (%)	Evolution en g.a. (valeur USD)
ASEAN	150,5	14,5	-5,6 %
Union européenne	116,4	11,2	-1,7 %
dont Allemagne	44,6	4,3	-3,9 %
dont France	15,9	1,5	+13,2 %
Taiwan	74,8	7,2	-27,2 %
États-Unis	74,0	7,1	-3,4 %
Australie	66,1	6,4	+16,8 %
Japon	64,2	6,2	-17,5 %
Corée du Sud	63,3	6,1	-26,8 %
Russie	50,6	4,9	+23,9 %

**Principaux clients de la Chine sur la période janvier-mai 2023 (source : douanes chinoises)**

Client	Montant (Md\$)	Part des exports (%)	Evolution en g.a. (valeur USD)
ASEAN	226,8	16,2	+7,2 %
Union européenne	215,4	15,4	-5,1 %
dont Allemagne	43,2	3,1	-8,4 %
dont France	17,3	1,2	-9,8 %

États-Unis	200,7	14,3	-15,2 %
Hong Kong	104,8	7,5	-9,5 %
Japon	67,1	4,8	-2,4 %
Corée du Sud	64,8	4,6	-1,8 %
Russie	43,0	3,1	+74,9 %

### Sanctions : les autorités chinoises ont de plus en plus recours à des sanctions formelles

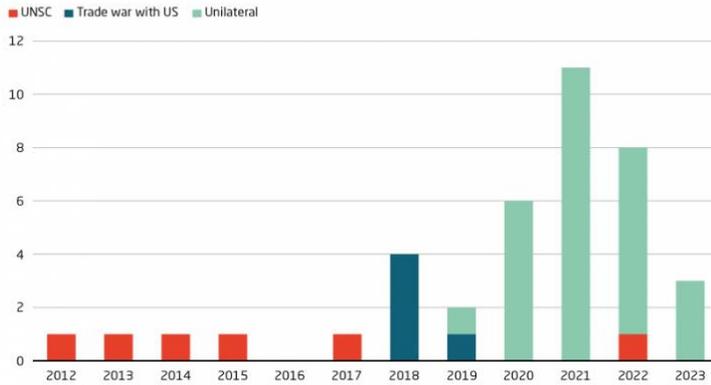
Le 6 juin, le MERICS a publié un [rapport](#) sur le recours par la Chine aux sanctions formelles. Recensant 39 exemples survenus entre 2012 et 2023, les auteurs présentent les tendances derrière les éléments déclencheurs et les instruments utilisés. Ce rapport fait suite aux [travaux](#) publiés l'année dernière par le MERICS sur la coercition économique chinoise ([voir les brèves de la semaine du 22 août 2022](#)).

- Si jusqu'en 2017 son utilisation des sanctions demeurait parcimonieuse et encadrée par le CSNU (6 occurrences, principalement des embargos de vente d'armes à destination du Yémen et du Soudan du Sud), elle s'est multipliée dans le contexte de la guerre commerciale avec les Etats-Unis (5 occurrences), et avec la prolifération des sanctions unilatérales prononcées suite à des différends politiques (28 ; voir *graphique 1*).
- Les sanctions unilatérales surviennent principalement dans le cadre de différends relatifs aux intérêts fondamentaux de la Chine, et aux lignes rouges du Parti (Hong Kong, Xinjiang, Taiwan ; voir *graphique 2*).
- Les sanctions chinoises sont multiformes, et varient selon les cibles frappées. Les individus (Nancy Pelosi par exemple, suite à son déplacement à Taiwan en août 2022), principale cible des sanctions chinoises depuis 2020, font l'objet de gels d'actifs (7), d'interdictions de visa (17) et de coopération avec des entités chinoises (14). Les entreprises sont pour leur part la cible de restrictions commerciales (5). En privilégiant les sanctions à destination des personnes physiques, la Chine cherche à maximiser l'effet d'annonce de ses protestations, tout en limitant les répercussions sur son économie (dégradation du climat des affaires, fuite des capitaux).
- Une part conséquente des sanctions unilatérales chinoises restent floues ; 12 des 28 sanction unilatérales prononcées n'incluent aucun détail sur leur portée (voir *graphique 4*).
- Malgré la récente formalisation de son cadre juridique pour les sanctions à travers l'*Unreliable Entity List* et l'*Anti-Foreign Sanctions Law*, la Chine continue d'avoir recours à un mélange opaque de mesures officielles et informelles, compliquant la qualification juridique de celles-ci et la mise en place de mesures rétorsives par les pays visés.

### Graphique 1

#### China is increasingly applying unilateral sanctions

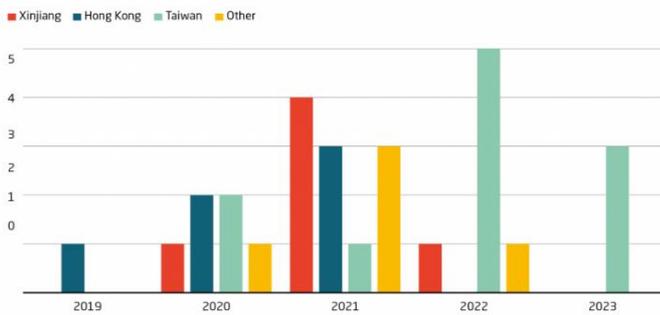
Employment of sanction forms (2012-2023)



### Graphique 2

#### Taiwan has become the main trigger for China's sanctions

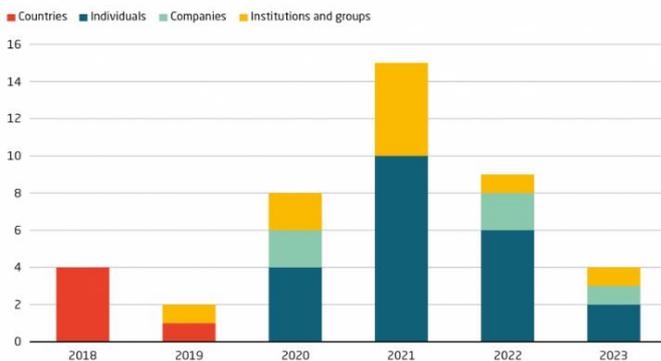
Number of sanctions per type of trigger per year



### Graphique 3

#### Beijing's sanctions most commonly target individuals

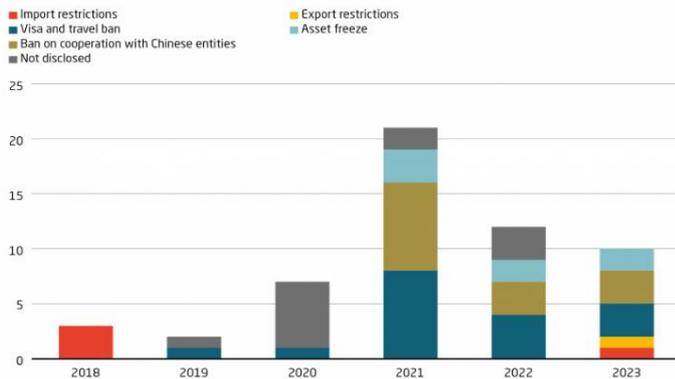
Distribution of China's sanctions by targets per year (2012-2023)



## Graphique 4

## From visa bans, asset freezes to banning cooperation

Frequency of China's sanctions by type, per year (2018-2023)



## Relations Chine-US : reprise des échanges de haut niveau entre la Chine et les Etats-Unis

Le 26 mai, Wang Wentao s'est entretenu avec la représentante américaine au commerce Katherine Tai à Détroit (Michigan), en marge de la réunion des ministres du commerce des pays membres de la Coopération économique pour l'Asie-Pacifique (APEC). Selon le [communiqué](#) du ministère du commerce (MOFCOM), la partie chinoise a exprimé ses préoccupations sur des questions telles que la politique économique et commerciale des Etats-Unis à l'égard de la Chine, les questions économiques et commerciales liées à Taïwan (faisant référence à la récente conclusion d'un accord commercial entre Taïwan et les Etats-Unis dans le cadre de *l'initiative 21st Century Trade* ([voir les brèves du SER de Pékin du 22 mai 2023](#)), le « cadre économique indopacifique » (faisant référence au *Indo-Pacific Economic Framework for Prosperity* ou *l'IPEF*), et les droits de douane au titre de la « Section 301 ».

Selon le [communiqué](#) des autorités américaines, l'ambassadrice Tai a souligné la nécessité de remédier aux « déséquilibres critiques » « résultants de l'approche étatique de la politique économique et commerciale chinoise. Elle a également fait part de ses préoccupations concernant [certaines mesures prises par les autorités chinoises à l'encontre d'un nombre des entreprises américaines](#) conduisant des affaires dans le pays.

Le MOFCOM a également publié un [communiqué](#) séparé pour condamner la conclusion de l'accord commercial [signé](#) le 1<sup>er</sup> juin entre les Etats-Unis et Taïwan dans le cadre de *l'initiative 21st Century*. Le porte-parole du MOFCOM a souligné que « la Chine est résolument opposée à toute forme d'échanges officiels entre la région chinoise de Taïwan et les pays ayant des relations diplomatiques avec la Chine, y compris la négociation d'accords économiques à connotation souveraine et à caractère officiel ».

Pour rappel, le 25 mai le Ministre du commerce chinois Wang Wentao s'était entretenu avec la Secrétaire au commerce américaine Gina Raimondo ([voir les brèves du SER de Pékin du 22 mai 2023](#)).

## Relations Chine-US : dix entités et individus chinois sanctionnés pour avoir soutenu l'appareil militaire de l'Iran

Le 6 juin, l'Office of Foreign Assets Control (OFAC) a [sanctionné](#) six entités<sup>1</sup> et sept individus<sup>2</sup> chinois et iraniens pour avoir soutenu le programme militaire iranien. Ces entités et individus sont accusés d'avoir effectué des transactions financières et facilité l'acquisition de pièces et de technologies sensibles pour le compte du programme de missiles balistiques du gouvernement iranien.

Tous les avoirs des entités et individus listés qui se trouvent aux Etats-Unis seront gelés, et les entités américaines sont dans l'interdiction d'effectuer des transactions avec eux

*Retour au sommaire ([ici](#))*

---

<sup>1</sup> Parmi les six entités, cinq sont chinoises : Zhejiang Qingji Ind. Co., Ltd (Zhejiang Qingji) ; Lingoe Process Engineering Limited (Lingoe) ; Hong Kong Ke.Do International Trade Co., Limited (Hong Kong Ke.Do) ; Qingdao Zhongrongtong Trade Development Co., Ltd. (Qingdao ZRT) et Beijing Shiny Nights Technology Development Co., Ltd (Beijing SNTD) ; et la sixième est iranienne : Blue Calm Marine Services Company (Blue Calm).

<sup>2</sup> Parmi les sept individus, cinq sont chinois : Li Zeming (salarié de Zhejiang Qingji) ; Shen Weisheng (directeur de Zhejiang Qingli) ; Wei Zunyi (lié à Hong Kong Ke.Do et Qingdao ZRT) ; Qin Xutong (gestionnaire de Hong Kong Ke. Do) ; et Gong Jiao (lié à Hong Kong Ke.Do et Qingdao ZRT). Les deux autres individus – Ghasem Haghighat et Davoud Damghani, sont iraniens ; Damgahni est attaché de défense à l'Ambassade de l'Iran à Pékin.

## Industrie et numérique

### **Semi-conducteurs : ST Microelectronics et Sanan Optoelectronics investissent 3,2 Mds USD dans une coentreprise à Chongqing pour produire des composants en carbure de silicium (SiC)**

Le 7 juin, ST Microelectronics et Sanan Optoelectronics ont [annoncé](#) la création d'une coentreprise (JV) pour la production de semi-conducteurs en carbure de silicium (SiC) sur des wafers de 200mm. Localisée à Chongqing, cette usine représentera un investissement de 3,2 Mds USD, dont 2,5 Mds USD de dépenses en capital (CAPEX), et bénéficiera d'un soutien financier du gouvernement local. Sa mise en opération est attendue pour 2025. Ces composants seront produits grâce à des technologies de ST Microelectronics et seront vendus sous la marque de l'entreprise française. Cependant, les substrats de SiC ([47% des coûts de production](#)) seront fournis par une usine séparée, qui sera construite et opérée par Sanan Optoelectronics.

Ces composants devront permettre de répondre à la croissance du marché chinois dans les secteurs de l'automobile (véhicules électriques) et les applications industrielles. Pour rappel, les matériaux semi-conducteurs de « nouvelle génération » (III-V), comme le nitrure de gallium (GaN) ou le SiC, ont des propriétés physiques permettant d'optimiser les performances dans l'électronique de puissance, l'optoélectronique et le traitement des radiofréquences. Les potentielles applications de ces nouveaux composants sont donc très prometteuses dans l'industrie, l'énergie, ou encore l'automobile.

Contrairement aux puces logiques ou mémoires (NAND, DRAM), où la compétition technologique se joue principalement sur la maîtrise de finesses de gravure toujours plus avancées, le principal enjeu du développement de la filière SiC en Chine réside dans l'industrialisation des techniques existantes pour répondre à la demande d'un marché en expansion croissante. D'ici 2025, la Chine [pourrait](#) représenter 16% de la demande mondiale de composants SiC, contre 7% en 2019.

Les acteurs historiques du SiC sont étrangers : il s'agit notamment des fabricants intégrés comme ST Microelectronics, mais aussi NXP (Pays-Bas), Infineon (Allemagne) ou Onsemi (Etats-Unis). Cependant, cette technologie fait également l'objet d'un très fort intérêt en Chine depuis plusieurs années, qui s'est caractérisé par des mesures de soutien au niveau national et local, ainsi que de nombreux projets de recherche académiques. En mars 2021, la mention des semi-conducteurs III-V dans le 14<sup>ème</sup> plan quinquennal a explicité le caractère prioritaire de cette technologie. Cette année-là, on comptait déjà 10 projets de fab ou lignes de production pour des substrats en SiC ou GaN prévus (lancés ou achevés).

En 2020, Sanan [avait](#) notamment investi 16 Mds CNY (2,1 Mds EUR) dans sa propre usine intégrée pour la production de puces en SiC à Changsha (Hunan) dotée de capacités de production de 400 000 wafers par an, y compris en 200 mm. Historiquement, Sanan était un acteur du domaine de l'optoélectronique, spécialisés dans la production de composants LED.

Outre le [lancement](#) d'un partenariat pour la construction d'une usine de composants à Crolle (Isère), en JV avec GlobalFoundries, ST Microelectronics avait également [annoncé](#) en octobre 2022 un investissement de 720 M EUR dans un site de production de wafers en SiC (150-200 mm) à Catane (Italie).

### Semi-conducteurs : la municipalité de Shenzhen annonce de nouvelles mesures de soutien aux entreprises

La municipalité de Shenzhen a annoncé de nouvelles mesures de soutien aux entreprises de semi-conducteur. Ces mesures comprennent des aides au loyers et des subventions directes pour un montant maximum de 10 millions CNY (1,4 million USD) par entreprise. Le district municipal de Futian va jusqu'à accorder aux entreprises de la filière des aides diminuant de 60 % les prix de location des terrains dont il a la charge. Des subventions sont également prévues afin de soutenir les activités de R&D sur l'ensemble des entreprises de la chaîne de valeur (design, EDA, fabrication, matériaux).

Les autorités provinciales du sud de la Chine figurent parmi les plus actives dans leur soutien à la filière. Le vice-gouverneur de la province du Guangdong, Wang Xi [a déclaré le mardi 18 avril 2023](#) lors de la conférence annuelle sur la fabrication de circuits intégrés en Chine, qu'une quarantaine de grands projets de semi-conducteurs étaient en cours de construction ou de planification dans la province, où est située Shenzhen. La valeur cumulée de ces investissements serait de 500 milliards de yuans (74 Mds USD) ([voir les brèves du SER de Pékin du 17 avril 2023](#)).

### Economie numérique : Sequoia Capital sépare sa branche chinoise du reste de ses activités

La société de capital-risque Sequoia Capital prévoit de scinder ses activités en Chine et en Inde-Asie du Sud-Est en deux entités distinctes. Sequoia China adoptera le nouveau nom anglais HongShan, tout en conservant le nom Sequoia (红杉) en chinois. Sequoia India/Southeast Asia deviendra Peak XV Partners. La branche nord-américaine et européenne continuera ses activités sous la marque Sequoia Capital. La scission devrait s'achever le 31 mars 2024, date à laquelle les trois divisions fonctionneront comme des entités indépendantes avec des fonctions de back-office distinctes.

La décision du géant américain du capital-risque Sequoia Capital de scinder sa division chinoise reflète l'impact croissant des tensions entre Washington et Pékin sur les investissements dans les start-ups de la Silicon Valley. Sequoia China a fait l'objet d'une surveillance accrue aux États-Unis en raison de ses investissements dans des entreprises chinoises sanctionnées ou menacées de l'être par les États-Unis. Sequoia Capital a notamment investi dans le fabricant de drones civils DJI, premier acteur mondial du secteur qui a été sanctionné en 2021, ainsi que dans la start-up DeepGlint, spécialisée dans l'intelligence artificielle sanctionnée en mars 2022 en raison de ses activités dans la province du Xinjiang. Le soutien de Sequoia China à ByteDance, la société mère de TikTok, est également devenu sensible étant donné les réflexions actuellement en cours concernant l'interdiction totale ou partielle de l'application aux États-Unis. Pour mémoire, le gouvernement américain envisage de mettre en place un mécanisme de filtrage des investissements afin d'endiguer les flux de capitaux américains vers les groupes chinois dans des secteurs sensibles tels que les semi-conducteurs et l'intelligence artificielle.

Sequoia est connu pour son entrée précoce sur le marché chinois en 2005, où elle n'a cessé d'accroître ses investissements depuis. Sequoia a investi dans plus de 1 000 entreprises, dont plus de 130 ont été cotées en bourse et plus de 100 entreprises non cotées en bourse sont devenues des licornes. L'éventail de ses investissements comprend des plates-formes numériques (Alibaba, Pinduoduo, Meituan...), ou encore le constructeur de voitures électriques BYD. Au total, Sequoia gère plus de 56 Mds USD d'actifs en Chine et 9 Mds USD en Inde. En 2022, Sequoia a levé 9 milliards de dollars pour investir dans les start-ups chinoises.

## **Conduite autonome : Valeo annonce un accord de coopération stratégique et d'investissement avec DiDi Autonomous Driving**

Le 29 mai, l'équipementier automobile français Valeo a [annoncé](#) une coopération stratégique avec DiDi Autonomous Driving, une filiale de l'entreprise chinoise de VTC DiDi Global. Valeo compte investir dans DiDi Autonomous Driving (pour un montant non spécifié) tout en développant des systèmes de sécurité pour les robotaxis de niveau 4 (L4) avec son partenaire. Pour mémoire, les niveaux de conduite autonome s'échelonnent de 0 à 5 : L3 désigne une autonomie conditionnelle (intervention humaine requise) ; L4 un haut niveau d'autonomie (intervention humaine optionnelle) ; L5 une autonomie complète.

Valeo et DiDi Autonomous Driving ont pour projet de mettre en place une équipe commune de recherche et développement (R&D) et de joindre au système principal du robotaxi un Pilote de Sécurité Automatique (Automated Safety Pilot). Ce second système pourra prendre le relais sur le système principal en situation de défaillance et comportera des fonctions de sécurité supplémentaires pour des situations spécifiques. Il sera notamment en mesure de prendre le contrôle du robotaxi si la sécurité des passagers et des autres usagers de la route le justifie. Le Pilote de Sécurité Automatique sera initialement utilisé dans les robotaxis de niveau 4 de DiDi Autonomous Driving.

A noter que DiDi s'est [donné pour objectif](#) d'exploiter plus d'un million de véhicules autonomes d'ici 2030, notamment pour pallier les pénuries de taxis dans certaines zones.

## **Automobile : le premier ministre Li Qiang laisse entendre que l'exemption de taxe à la consommation pour les VEN sera prolongée**

Au cours d'une réunion du Conseil des Affaires de l'Etat tenue le 2 juin, le premier ministre Li Qiang a [souligné](#) le potentiel de développement des véhicules à énergies nouvelles (VEN) et a évoqué plusieurs mesures de soutien en ce sens. Il a notamment affirmé la nécessité de « poursuivre et optimiser » la politique d'exemption de taxe à la consommation et de consolider le système d'infrastructures de recharge.

Pour rappel, le Conseil des Affaires de l'Etat a prorogé l'exemption de taxe à la consommation pour les VEN jusqu'au 31 décembre 2023 (soit une année additionnelle) en août 2022. Il s'agissait du troisième allongement de cette mesure initiée en 2014 pour encourager les ventes de VEN. La taxe s'élève à 10% du prix d'achat du véhicule et il est estimé que sa suspension entraînera une réduction fiscale de l'ordre de 100 Mds RMB (14,6 Mds USD) – [voir brèves du SER de Pékin du 22 août 2022](#).

Le 14 mai, la Commission nationale pour le Développement et la Réforme (NDRC) a [publié](#) un ensemble de mesures pour encourager le développement des infrastructures de recharge de VEN dans les zones rurales. Les gouvernements locaux y sont incités à soutenir la construction et l'exploitation des réseaux de recharge, sans que des dispositifs concrets de financement par le gouvernement central ne soient évoqués. Alors que les finances publiques locales sont en situation de [très forte tension](#), il apparaît peu probable que les gouvernements locaux soient en mesure d'octroyer d'importantes subventions aux infrastructures de recharge par leurs propres moyens.

## Construction navale : le premier paquebot de croisière de fabrication chinoise a effectué son désamarrage à Shanghai

[D'après China Daily](#), le premier paquebot de croisière de fabrication chinoise (*Adora Magic City*) a effectué son désamarrage à Shanghai le 6 juin. Il devrait effectuer son premier voyage d'essai en juillet, suivi d'un second en août, avant une livraison prévue d'ici fin 2023. Pour mémoire, il avait été mis à l'eau en décembre 2021. Destiné au marché local, il a été assemblé sur le chantier de Jiangnan où Fincantieri (Italie) a créé une coentreprise avec CSSC, entreprise d'Etat chinoise issue de la fusion en 2019 des deux principaux acteurs du secteur. Le paquebot a un tonnage brut de 135 500 T, une longueur de 323,6 m et une largeur de 37,2 m. Un second paquebot de tourisme est en cours de construction sur le même chantier depuis août 2022 ([voir brèves du SER de Pékin – semaine du 20 février 2023](#)).

La montée en gamme technologique et la substitution des importations figurent au sommet des priorités dans le 14<sup>ème</sup> plan quinquennal, qui consacre une section spécifique à l'industrie maritime, notamment les équipements d'ingénierie et le développement de « technologies-clés ». En août 2022, le ministère de l'Industrie et des Technologies de l'Information (MIIT) a publié conjointement avec d'autres administrations des lignes directrices sur l'accélération du développement des bateaux de croisière (de toutes dimensions) à horizon 2025. Les administrations chinoises estiment que d'ici 2035, la Chine deviendra le premier marché des croisières au monde et cherchent à en faire bénéficier l'industrie domestique.

*Retour au sommaire* ([ici](#))

## Développement durable, énergie et transports

### Energie : La Chine peut parvenir à la neutralité carbone de son secteur énergétique dès 2050 tout en renforçant sa sécurité énergétique, d'après un rapport de BNEF

Le [rapport \*New Energy Outlook: China\*](#) de BNEF établit les conditions nécessaires à l'atteinte de la neutralité carbone dans le secteur énergétique (90 % des émissions chinoises) dès 2050, soit 10 ans plus tôt que l'objectif du pays.

Le secteur électrique représente à lui seul 45 % des émissions chinoises. La manière la plus efficace et la moins coûteuse de le décarboner serait de mettre en œuvre le déploiement :

- de capacités solaires et éoliennes qui fourniront 75 % de l'électricité en 2050 (6 700 GW en 2050 contre 750 GW fin 2022) ;
- de stockage de l'électricité, accompagné d'une poursuite des réformes du marché de l'électricité et de l'expansion du réseau pour intégrer ces nouvelles capacités renouvelables ;
- de nucléaire qui fournira 14 % de l'électricité en 2050 (350 GW en 2050 contre 57 GW en 2022) ;
- de captage et stockage du carbone (CSC) pour les centrales thermiques qui fourniront le reste d'électricité ;

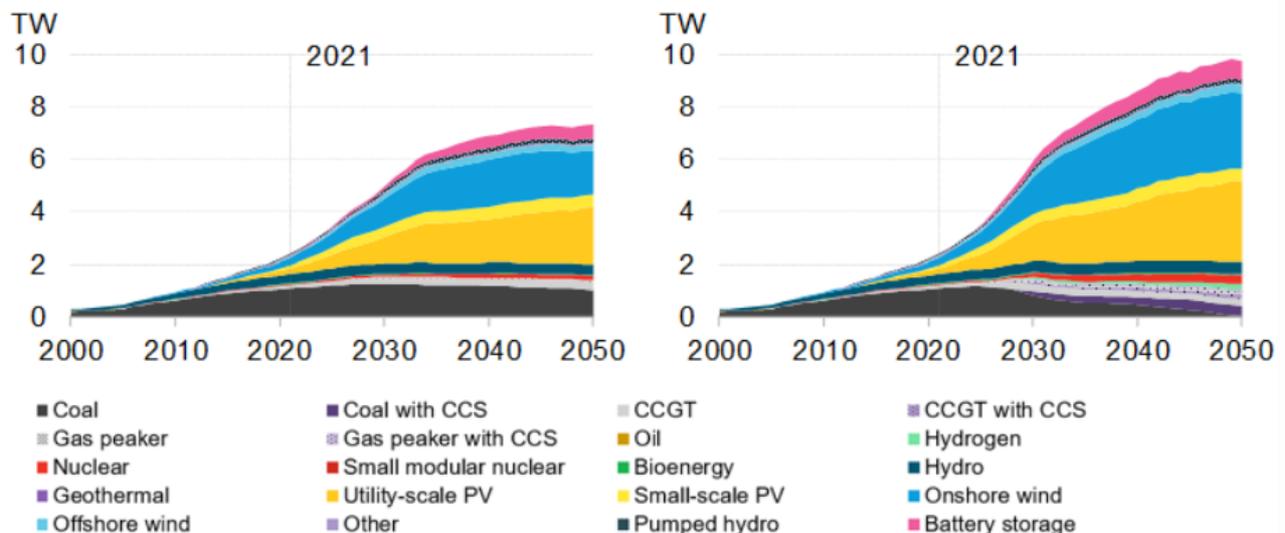
La décarbonation de l'énergie nécessitera aussi l'électrification des secteurs du transport, des bâtiments et de l'industrie, menant à un doublement de la consommation électrique (17 000 TWh en 2050 contre 8700 TWh en 2022). La consommation de charbon devrait atteindre son pic en 2023, celle de pétrole en 2024 et celle de gaz en 2029, renforçant par là même l'indépendance énergétique de la Chine. L'hydrogène sera indispensable pour les secteurs difficiles à électrifier (consommation de 108 Mt/an en 2050 contre 25 Mt en 2021).

Pour réaliser cette transition, la Chine devra tripler ses investissements sur la période du 15<sup>ème</sup> Plan Quinquennal (1 660 Mds USD/an contre 550 Mds USD/an en 2022, soit la moitié du total mondial en 2022), pour un total de 38 000 Mds USD jusqu'à 2050.

**Figure 1: Electricity capacity by technology in China**

**Economic Transition Scenario**

**Net Zero Transition Scenario**



Source: BloombergNEF. Note: CCS is carbon capture and storage. PV is solar photovoltaic.

## Electricité : nouveaux tarifs de transmission et de distribution d'électricité pour le troisième cycle réglementaire

La Commission nationale pour le développement et la réforme (NDRC) a récemment publié les nouveaux tarifs provinciaux de transmission et de distribution d'électricité (T&D) pour le troisième cycle réglementaire (2023 - 2025), entrés en vigueur le 1<sup>er</sup> juin. Pour la première fois, seront réglés séparément entre les utilisateurs d'électricité et les fournisseurs de services réels les coûts des pertes en transmission, les frais de capacité pour le pompage-turbinage et les frais de services auxiliaires, qui étaient auparavant inclus dans les tarifs de T&D perçus par les gestionnaires de réseau. Ainsi, les composantes de la tarification deviennent plus granulaires et la transparence des prix est améliorée.

## Energie : Un projet CCUS d'une capacité de capture de 500 000 t a été mis en route dans le Jiangsu

La China Energy Investment Corporation a mis en route dans le Jiangsu (Taizhou) un projet de CCUS avec une capacité de capture de 500 000 t d'émissions de CO<sub>2</sub> par an, provenant de la centrale au charbon auquel il est adossé. C'est le quatrième projet CCUS de China Energy Investment Corporation, après des projets d'ampleur plus modeste (100 000 t en 2011, 150 000 t en 2021). La technologie de capture a été améliorée : 90 kWh d'électricité pour 1t de CO<sub>2</sub> capturé, augmentation de 90 % du taux de capture, baisse de 35 % de la consommation pour la phase de réchauffement du carbone après capture, pureté du CO<sub>2</sub> de 99,99 % (compatible avec des utilisations alimentaires, comme dans les boissons gazeuses). Le plus grand projet CCUS de Chine a été lancé par Sinopec en août 2022 (capacité de 1 Mt de CO<sub>2</sub> capturé) ([voir brèves du SER de Pékin, semaine du 5 septembre 2022](#)).

## Industrie : Forum sur la décarbonation de l'industrie à Canton

Le forum sur l'industrie verte s'est déroulé à Canton le 1<sup>er</sup> juin dernier. Xin Guobin, vice-ministre de l'Industrie et des Technologies de l'information, y a souligné le caractère primordial de la décarbonation de l'industrie en Chine. Le directeur général des Entreprises du ministère français de l'Economie est également intervenu à distance pour présenter le projet de loi relatif à l'industrie verte en cours d'élaboration. Pour rappel, le secteur industriel représente plus du tiers des émissions de gaz à effet de serre chinoises, c'est la deuxième source d'émissions derrière l'électricité, notamment à cause de l'industrie lourde. Pour décarboner l'industrie, le vice-ministre propose de combiner le verdissement et la montée en gamme de l'industrie, notamment en augmentant l'efficacité et les économies d'énergie, en développant l'efficacité de l'utilisation des ressources et le recyclage, en verdissant les processus de fabrication, en promouvant l'offre de produits verts, en déployant la digitalisation.

En août 2022, [le plan d'atteinte du pic d'émissions pour le secteur industriel](#) publié conjointement par trois administrations (MIIT, NDRC, MEE) a réitéré l'objectif chinois du pic d'émissions avant 2030 pour les industries et celui du [14<sup>ème</sup> plan quinquennal pour le développement vert de l'industrie](#) sur la baisse de l'intensité énergétique de 13,5 % d'ici 2022 ([voir brèves du SER de Pékin, semaine du 1<sup>er</sup> août 2022](#)). En mai 2022, le MIIT avait publié un projet de standards pour la décarbonation de l'industrie, concernant notamment les technologies et équipements bas carbone et le contrôle des émissions carbone (200 standards d'ici 2025, dont 150 sont en cours de développement ou déjà publiés) ([voir brèves du SER de Pékin, semaine du 9 mai 2022](#)).

La veille de cette conférence s'est tenu le groupe de travail franco-chinois sur l'industrie verte entre le ministère français de l'économie et le MIIT chinois. Ce groupe de travail a permis d'échanger sur les politiques de décarbonation et d'économie circulaire dans l'industrie en Chine et en France. Des entreprises chinoises et françaises ont présenté leurs projets dans les domaines des énergies renouvelables, du recyclage des batteries, de l'éco-conception des emballages, etc.

### **Environnement : publication du plan stratégique sur la construction d'un réseau national d'eau**

Le Conseil des Affaires de l'Etat et le Comité central du PCC, les deux plus hautes instances du pays, ont publié conjointement un document planificateur sur la mise en place d'un réseau national de distribution d'eau, visant à mieux relier et gérer les infrastructures hydrauliques de la Chine. Selon le plan, la Chine développera d'ici 2025 une série de projets majeurs dans le cadre de la construction d'un réseau national. Cinq grands axes d'amélioration sont visés pour cette échéance : optimiser l'allocation des ressources en eau, mieux garantir l'approvisionnement en eau, améliorer la gestion des inondations, protéger les milieux écologiques aquatiques et rendre le réseau d'eau plus « intelligent ». A l'horizon 2035, les « artères » principales du réseau national d'eau devront être progressivement construites et déclinées aux niveaux provincial, municipal et départemental.

### **Environnement : Xi Jinping en visite en Mongolie Intérieure pour accélérer la lutte contre la désertification**

Lors d'une visite en Mongolie Intérieure en compagnie du vice-Premier ministre HE Lifeng, le président chinois a salué les efforts faits dans la prévention et le contrôle de la désertification et a appelé à accentuer les efforts, dans un contexte d'augmentation des épisodes de tempête de sable (11 sur le T1 2023, soit un record sur la dernière décennie). Ces tempêtes proviennent principalement de Mongolie et du désert de Taklamakan dans le Xinjiang. 2,5 M km<sup>2</sup> du territoire chinois est en cours de désertification.

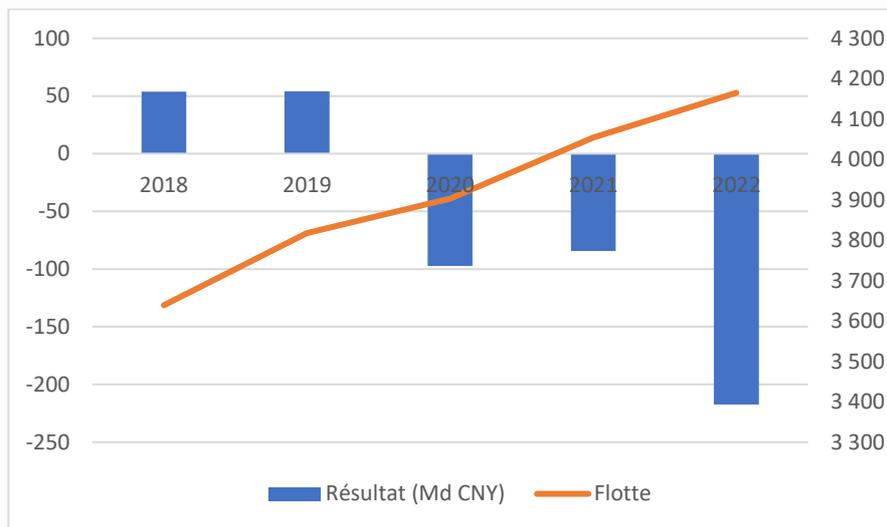
Pour contrer ces phénomènes, la Chine a lancé dès 1978 le projet de la « Grande Muraille Verte » (aussi appelé « Three-North Shelter Forest Program »), qui vise à planter 36 M d'hectares d'arbres sur près de 5000km, pour atteindre un couvert forestier de 15 % d'ici 2050, alors qu'elle était de 5 % en 1978 et 13,6 % en 2019), ou encore le programme « Green for Grain » qui subventionne les fermiers pour planter des arbres. La couverture forestière de l'ensemble du territoire chinois est passée de 12 % dans les années 1980 à 24 % aujourd'hui. En janvier 2023, un plan décennal (2021-2030) sur la prévention de la désertification et le traitement des zones désertifiées a été publié par la NFGA et 6 autres ministères, prévoyant de restaurer 12,4 M d'hectares et de protéger 6 M d'hectares de zones d'ici 2030 (voir brèves du SER de Pékin, semaine du 9 janvier 2023).

### **Transport aérien : la CAAC présente le rapport annuel du secteur pour l'année 2022**

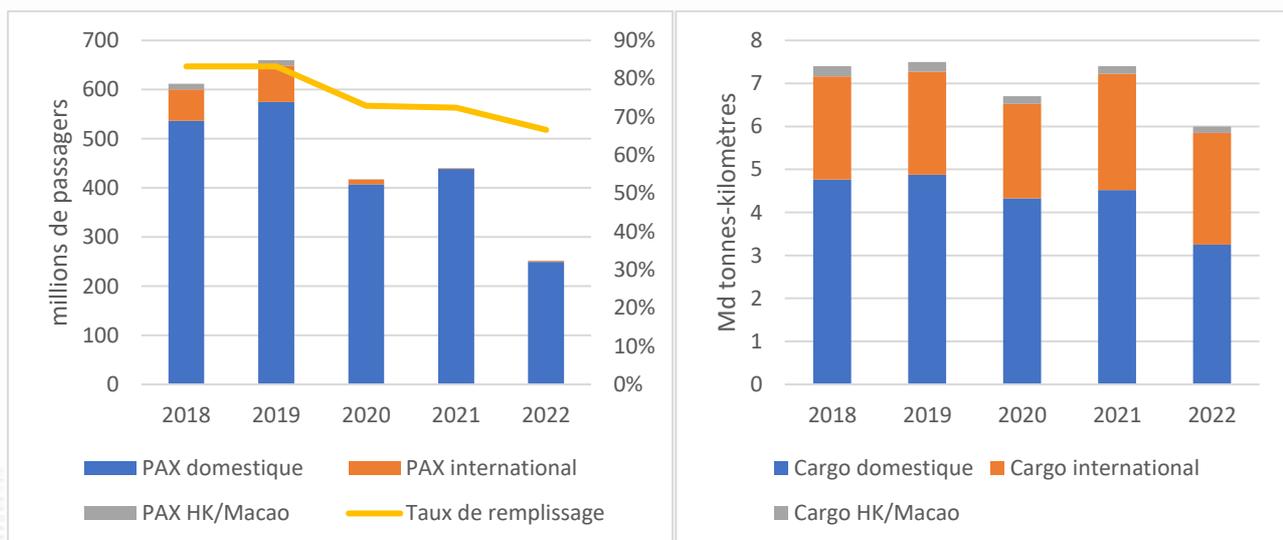
L'Administration chinoise de l'aviation civile a publié le bulletin consolidé des statistiques du secteur de l'aviation civile pour l'année 2022.

En 2022, l'aviation civile chinoise a effectué 59,9 milliards de tonnes-kilomètres, soit une baisse de 30,1% par rapport à l'année 2021. Le secteur a réalisé un chiffre d'affaires de 633 Mrd CNY (83 Mrd EUR), soit une baisse de 16% par rapport à l'année 2021, avec une perte nette de 217 Mrd CNY (29 Mrd EUR), soit 138 Mrd CNY de perte supplémentaire par rapport à 2021. Au total, 2,6 millions de vols ont été effectués en 2022, soit une baisse de

35% par rapport à l'année 2021 (-36% pour les vols domestiques dont Hong Kong et Macao, +1,6% pour les vols internationaux).



Le volume du trafic de passagers s'est élevé à 251,7 millions en 2022, soit une baisse de 42,9% par rapport à l'année précédente (-43,1% pour le trafic domestique et +26% pour le trafic international). Ceci équivaut à 43% du niveau de 2019 pour le trafic domestique et 3% du niveau de 2019 pour le trafic international. Le taux de remplissage moyen est 67%, soit une baisse de 6% par rapport à 2021. Le volume du trafic cargo s'est élevé à 6 millions de tonnes en 2022, soit une baisse de 17% par rapport à l'année précédente (-26% pour le cargo domestique et -1,1% pour le cargo international). Ceci équivaut à 67% du niveau de 2019 pour le trafic domestique et 108% du niveau de 2019 pour le trafic international.



La Chine comptabilise 66 compagnies aériennes à fin 2022, chiffre stable par rapport à l'an dernier. Parmi ces compagnies, 39 sont publiques et 27 sont privées ou semi-privées ; 13 exercent uniquement des activités cargo et 9 sont des coentreprises sino-étrangères.

Les compagnies aériennes chinoises comptent 4165 avions immatriculés (+111 par rapport à 2021) dont 3942 avions de passagers (+86 par rapport à 2021). Parmi ces avions, 472 sont des long-courriers (+7 par rapport à 2021), 3225 sont des monocouloirs (+47 par rapport à 2021), 245 sont des avions régionaux (+32 par rapport à 2021), et 223 sont des avions cargo (+25 par rapport à 2021). La CAAC comptabilise par ailleurs 661 compagnies d'aviation générale (+62 par rapport à 2021) ainsi que 15 130 opérateurs de drones (+2 467 par rapport à 2021).

*Retour au sommaire* ([ici](#))

# Hong Kong et Macao

## Hong Kong

### Internalisation du RMB : lancement du double guichet HKD-RMB

Cette semaine (6 juin), l'Autorité monétaire de Hong Kong (HKMA) a [annoncé](#) le lancement d'un double guichet HKD-RMB et du *Programme de création de marché à double guichet*, qui permettront l'utilisation du yuan (RMB) pour l'achat d'actions à Hong Kong. La HKMA a collaboré étroitement avec des régulateurs et acteurs des marchés financiers de Hong Kong et de la Chine continentale pour promouvoir le développement du marché offshore RMB à Hong Kong, notamment en renforçant la liquidité offshore du RMB, en élargissant la gamme de produits offshore en RMB.

Le lancement de ces initiatives est une étape importante pour le développement d'une gamme plus diversifiée de produits libellés en RMB à Hong Kong et renforce le rôle de Hong Kong en tant que principal centre d'affaires offshore en RMB. La Securities and Futures Commission (SFC) et le Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (HKEX) ont conjointement récemment publié des rapports détaillant les modalités d'utilisation du double guichet. La HKMA a également annoncé vouloir continuer ses efforts pour promouvoir le développement du marché *offshore* du RMB à Hong Kong et renforcer la position de la ville en tant que hub financier.

### Coût de la vie: Hong Kong n'est plus la ville la plus chère au monde pour les expatriés

Hong Kong n'est plus la ville la plus chère au monde pour les expatriés, selon un rapport annuel publié par la société [ECA International](#). Hong Kong, qui a occupé le premier rang du classement entre 2019 et 2022, recule à la 5<sup>ème</sup> position après avoir été dépassée par New York, Singapour (qui a grimpé de huit places), Genève et Londres.

La chute de Hong Kong est due en grande partie à la baisse des prix de l'immobilier depuis 2019 (- 8.7 % g.a d'après le rapport), ainsi qu'à la dépréciation du HKD par rapport à d'autres devises. Cependant, les coûts de la vie demeurent très élevés, avec des frais de transport et de restauration parmi les plus élevés au monde.

### Finance : hausse des actions Tech cotées à Hong Kong

Les actions cotées à Hong Kong ont enregistré une hausse importante en fin de semaine dernière, la plus forte depuis trois mois, se traduisant par un bond de 4 % de l'indice [Hang Seng](#). Cette hausse a été menée par des entreprises chinoises du secteur technologique - l'indice [Hang Seng Tech](#) ayant bondi de 5,3 %. Tencent et Alibaba ont ainsi progressé de 6 et 6,7 % respectivement.

### GBA : création d'un fonds en *joint-venture* entre Hang Seng Bank et les autorités financières de Shenzhen

La banque hongkongaise, Hang Seng Bank et les autorités de Shenzhen Qianhai ont annoncé la création du Hang Seng Qianhai Fund Management, un fonds en *joint-venture* permettant l'accès à des produits diversifiés afin de saisir les opportunités transfrontalières en Chine, en particulier dans la région de la Greater Bay Area (GBA).

Hang Seng Qianhai Fund, détenu à 70% par Hang Seng Bank, est le premier fonds commun en Chine continentale à être contrôlé par une entité de Hong Kong. Il est basé dans la zone économique spéciale de Qianhai à Shenzhen, qui sert de zone pilote pour la coopération entre Hong Kong et Shenzhen. Selon le Directeur général du Hang Seng Qianhai Fund, Liu YU, le fonds permettra également de renforcer la coopération financière entre les acteurs de la GBA.

*Retour au sommaire ([ici](#))*

## Macao

### **Commerce extérieur : les importations de Macao ont diminué de 7,8 % au cours des quatre premiers mois de 2023**

Les importations macanaises ont diminué de 7,8 % à 5,86 Mds USD au cours des quatre premiers mois de 2023 dont -12,2 % pour celles en provenance de l'U.E. (2 Mds USD). Les importations de produits cosmétiques et de montres se sont respectivement contractées de 46,3 % et 11,3 %. Avec 18,1% de part de marché, la France demeure le 1er fournisseur européen de Macao (-20,5 % en g.a à 1,1 Md USD), devant l'Italie et la Suisse.

### **Secteur du jeu : les revenus des casinos ont augmenté de 365 % en mai 2023 (g.a)**

Les revenus des casinos ont augmenté en mai de 365 % en g.a. à 1,93 Md USD et de 5,7 % par rapport au mois d'avril, soit leur niveau le plus élevé depuis janvier 2020. Cette augmentation a été soutenue par les vacances de la « semaine d'or », durant laquelle un taux d'occupation de 85 % a été enregistré dans les hôtels. Au cours des cinq premiers mois de l'année 2023, les revenus des casinos ont augmenté de 172,9 % en g.a mais restent inférieurs de 48,3 % à leur niveau atteint au cours de la même période de 2019.

*Clause de non-responsabilité - Le Service économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.*

*Retour au sommaire ([ici](#))*

# Taiwan

## TSMC : assemblée générale annuelle des actionnaires du groupe TSMC

Le groupe TSMC a organisé son [assemblée générale annuelle](#) le 6 juin, à Hsinchu, en présence du *chairman* Mark Liu et du PDG C. C. Wei. A cette occasion, le groupe a annoncé un renforcement des capacités de production des puces 3 nm à Tainan ainsi que la production à Hsinchu et Taichung des puces de 2 nm (2025), et à plus longue échéance la production, également à Taïwan, de puces 1,4 nm actuellement en cours de développement. Mark Liu a évoqué le potentiel du groupe dans le secteur de [l'intelligence artificielle](#) (IA), et notamment l'influence grandissante de ChatGPT. S'agissant des dépenses de CAPEX, fixées préalablement sur 2023 entre 32 et 36 Mds USD, le Chairman a précisé que l'on se dirigeait vraisemblablement [vers la fourchette basse de 32 Md USD](#) ; le CFO a annoncé quant à lui une augmentation probable des dividendes pour les actionnaires.

[Sur les questions énergétiques](#), le CEO C.C. WEI a souligné qu'en 2025, le groupe anticipait une augmentation de sa consommation en électricité et comptait accroître le recours aux ENR. Mark LIU a néanmoins insisté sur la lenteur relative du développement des ENR à Taïwan au regard de son accélération au niveau mondial en réaction à la guerre en Ukraine. TSMC consomme actuellement près de la moitié de la production d'électricité d'origine renouvelable disponible de l'île. Il a ajouté que s'il est souhaité que les entreprises continuent d'investir à Taïwan, le gouvernement devrait avoir recours à une nouvelle méthode pour rester compétitif face aux Etats-Unis et à l'Europe. Ainsi, TSMC ne serait pas en mesure d'atteindre la neutralité carbone en 2030, mais plutôt entre 2030 et 2050.

[Mark LIU a insisté sur le rôle de « stabilisateur » de TSMC](#) dans le contexte actuel des tensions géopolitiques mondiales. S'agissant des chaînes de valeur, il a mentionné que certains équipements étaient aujourd'hui assemblés à Singapour ainsi qu'en Corée du Sud et certaines pièces de rechange produites en Chine. Il a appelé le gouvernement à prendre des mesures pour que ces étapes puissent être réalisées localement.

Le projet d'implantation en Allemagne a été également évoqué, notamment en ce qui concerne l'aspect talents avec la mise en place d'échanges d'étudiants. [Sur le volet des subventions](#), des discussions étaient toujours en cours. TSMC a indiqué souhaiter vouloir détenir la majorité du capital de la future co-entreprise.

## Partenariat Nvidia-TSMC : la société Nvidia affirme que TSMC restera son fournisseur

Le Taïwanais Jensen Huang, PDG de la société américaine Nvidia, a confirmé le maintien de TSMC comme fournisseur de Nvidia en puces de nouvelle génération. Cette confirmation intervient comme une clarification après des rumeurs portant sur une diversification par Nvidia à cet égard, alors que TSMC est confronté aux risques sécuritaires grandissants pour Taïwan qui ont déjà conduit Warren Buffet à vendre ses actions du groupe taïwanais ([voir les brèves du SER de Pékin du 8 mai 2023](#)). Bien plus, Jensen Huang a vanté les qualités de TSMC, déclarant que c'est une entreprise d'une « immense capacité » et d'une « extrême agilité » tout en assurant qu'il se sent "[perfectly safe](#)" au sujet de la dépendance de Nvidia à ce groupe taïwanais. En réaction, [le cours de l'action TSMC a augmenté](#) de 2 % du 31 mai au 2 juin, jusqu'à atteindre 562 TWD (17 EUR).

## Relation avec les Etats-Unis : signature du premier accord dans le cadre de l'initiative 21st Century Trade

Un premier accord a été signé entre l'Institut américain à Taiwan et le Bureau de représentation de Taipei aux Etats-Unis, le 1<sup>er</sup> juin, les deux partis s'étant déjà entendus sur cet [accord au courant du mois de mai](#). Cet accord s'inscrit dans le cadre de l'*U.S.-Taiwan Initiative on 21st Century Trade* et s'impose comme l'accord bilatéral le plus important depuis 1979. Il concerne [cinq sujets](#) : l'administration des douanes et la facilitation du commerce, les bonnes pratiques réglementaires, la régulation intérieure des services, la lutte contre la corruption ainsi que les petites et moyennes entreprises. Accueilli par les milieux d'affaires, cet accord ne concerne toutefois pas encore [la réduction des tarifs commerciaux](#), une résolution bipartisane ayant été introduite à ce sujet au Congrès américain pour éviter la double taxation entre les Etats-Unis et Taiwan.

## Visite du PDG de J.P. Morgan : première visite de Jamie Dimon à Taïwan depuis presque 10 ans

Bloomberg a [rapporté](#) que le PDG de J.P. Morgan, Jamie Dimon, effectuera une visite à Taiwan. Cette visite, qui interviendrait donc à la suite de celle effectuée en Chine continentale, constituerait le premier séjour de Jamie Dimon à Taïwan [depuis près d'une décennie](#). Le PDG devrait y rencontrer les clients de la banque J.P. Morgan, qui est implantée dans l'île depuis 1970 et y emploie plus de 500 salariés. Aucun entretien officiel n'est prévu alors que Dimon avait rencontré le président Ma Ying-jeou lors de sa visite en 2014.

*Retour au sommaire ([ici](#))*

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : [www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication :

Jean-Marc Fenet

Rédacteurs :

Thomas Carré, Thibault Alix, Jingxia Yang, Hao Pan, Baptiste Gosson-Brion, Furui Ren, Antoine Moisson, Marie-Pia Lebrun, Louis Ouvry, François Lemal, Julien Boudet, Laureen Calcat, Haowei Hu, Cyril de Mesmay, Li Wei, Philippe Baudry, Emanuel Malz, Charlotte Lau, Alain Chouan, Odile Huang, Max Chang, Pascal Millard, Jingyu Wang, Maria Girard, Cao Hui, Ani Liu, Pierre Moussy, Camille Fourmeau, Cheng Chen, Pavlo Stergard, Julie Hervé

Revu par :

Axel Demenet